

# PVC周报： 春检力度不足，低位震荡

能源化工团队

郭建锋 F03126846

何 慧 Z0011420

郭艳鹏 Z0021323

李 倩 F03134406

时间：2025/4/28

### 【本周概况】

**观点回顾：**季节性检修持续，关注成本及政策变动。下周天津渤化、青岛海湾、宁夏金昱元、四川金路等开工提升，产量存小幅上升预期。虽然上游整体仍处于季节性检修阶段，但随着一体化利润的修复，企业难以出现大面积降负，年初至今产量累计同比增速升值3.7%，关注电石及烧碱价格变动。近期库存持续去化，基本面边际好转，基差走强。3月出口维持高增速，关注周二台塑报价。整体来看，低估值对盘面底部有支撑，但内需弱势加之供给依旧充沛，上行驱动不足，盘面延续低位震荡。关注后续宏观政策变动及春季检修力度。策略上，短期观望为主，择机回调做多。V2509关注区间【4950，5120】。

**观点复盘：**本周V2509波动区间【4927，5053】，降幅略超预期。资金面看，周二主力移仓换月09增仓11万手，盘面跌近2%。基本面看，装置陆续重启，上中游库存表现分化，企业库存周环比+0.9万吨，社会库存周环比-2.1万吨，去库加快，连续7周去化。烧碱现货价格窄幅下降，氯碱一体化成本支撑边际好转。

### 【下周展望】

**春检力度不足，上中游库存表现分化。**下周天津渤化恢复至正常开工，新疆中泰圣雄厂区检修也结束，暂无新加入检修企业，产量存继续增加预期。虽然单产品线电石法及乙烯法均处于持续亏损状态，但由于氯碱一体化利润与去年同期基本持平，春检力度不足，年初至今产量累计同比增速升至3.8%。出口接单环比上涨，以价换量持续，关税施压终端地板出口。整体来看，4-5月是传统检修旺季，低估值对盘面底部有支撑。但内需弱势加之供给充沛，上行驱动不足，盘面延续低位震荡。关注后续宏观政策变动及库存去化的可持续性。策略上，短期观望为主，择机回调做多。V2509关注区间【4950，5100】。

**风险提示：**1) 上行风险：宏观利好政策超预期、春季检修超预期；2) 下行风险：出口转弱、氯碱成本支撑不足，装置投产超预期。

2025PVC月度供需平衡表												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
产能(万吨)	2757	2807	2807	2807	2807	2827	2897	2897	2897	2897	2897	2897
新浦化学	50											
青岛海湾					20							
嘉化能源						30						
万华福建						40						
渤化发展												40
陕西金泰												30
甘肃耀望												30
产能利用率	82%	81%	80%	77%	77%	75%	75%	74%	77%	77%	75%	78%
2024月产量(万吨)	201	189	201	184	198	193	186	194	194	202	197	205
2025月产量(万吨)	210	188	207	194	202	191	202	199	201	208	197	210
进口量(万吨)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
出口量(万吨)	28	33	37	33	32	31	29	31	32	27	28	29
表观消费量(万吨)	184	157	172	163	172	161	176	170	172	183	171	183
产量累计同比	4.1%	1.7%	2.1%	2.9%	2.8%	2.1%	3.1%	3.0%	3.1%	3.1%	2.8%	2.8%
表费累计同比	-1.7%	-5.8%	-4.3%	-3.1%	-3.1%	-3.7%	-2.9%	-2.9%	-2.3%	-1.9%	-2.0%	-1.9%
期末社库环比(万吨)	-4.6	9.1	-2.7	-3.5	-4.6	-1.2	-0.8	-1.6	-2.0	-2.1	-4.2	-2.1
期末厂库环比(万吨)	-1.6	21.1	-2.9	-6.0	-4.2	-1.0	-0.5	-0.7	-2.8	5.2	-2.9	-1.6

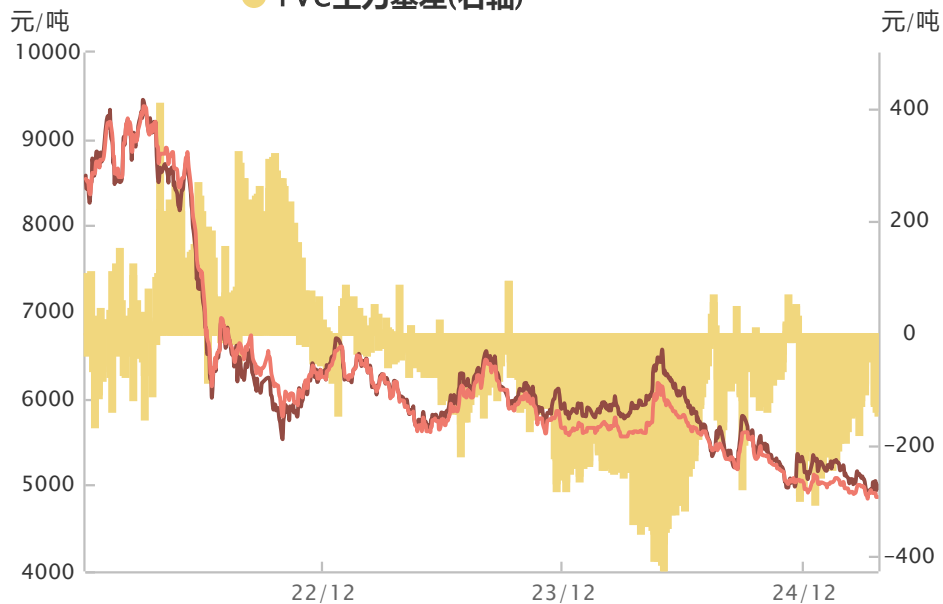
- 一季度新增新浦化学50万吨产能投放。
- 二季度关注青岛海湾、万华等多套装置投产进度。

# PVC周度基本面数据：上中游库存分化，低位震荡

PVC周度数据						
	单位	2025-04-25	2025-04-18	环比	涨跌幅	
PVC主力收盘价		4961	5032	-71	-1.4%	
常州SG5		4780	4820	-40	-0.8%	
华东电石法	元/吨	4806	4859	-53	-1.1%	
华东乙烯法		5075	5075	0	0.0%	
华东电石法		4865	4949	-84	-1.7%	
华东乙烯法		5070	5120	-50	-1.0%	
主力基差		-181	-212	31	14.6%	
		单位	2025-04-25	2025-04-18	环比	涨跌幅
电石法毛利		元/吨	-533	-560	27	4.8%
乙烯法毛利	-584		-566	-18	-3.2%	
山东氯碱毛利	347		237	110	46.4%	
电石法成本	5201		5265	-64	-1.2%	
乙烯法成本	5623		5631	-8	-0.1%	
产量	万吨		46	45	0.8	1.7%
预售量		60	57	3	6.0%	
产能利用率	%	78.6	77.4	1.3	1.7%	
下游开工率		48	48	0.1	0.1%	
	单位	2025-04-25	2025-04-18	环比	涨跌幅	
厂内库存	万吨	42.0	41.1	0.9	2.2%	
小样本社库		42.1	44.1	-2.1	-4.7%	
大样本社库		68.8	72.5	-3.7	-5.2%	
仓单库存		14.9	14.9	0.0	0.1%	
持仓量		万手	94.4	80.4	14.0	17.5%

来源:钢联, 同花顺, 中辉期货有限公司

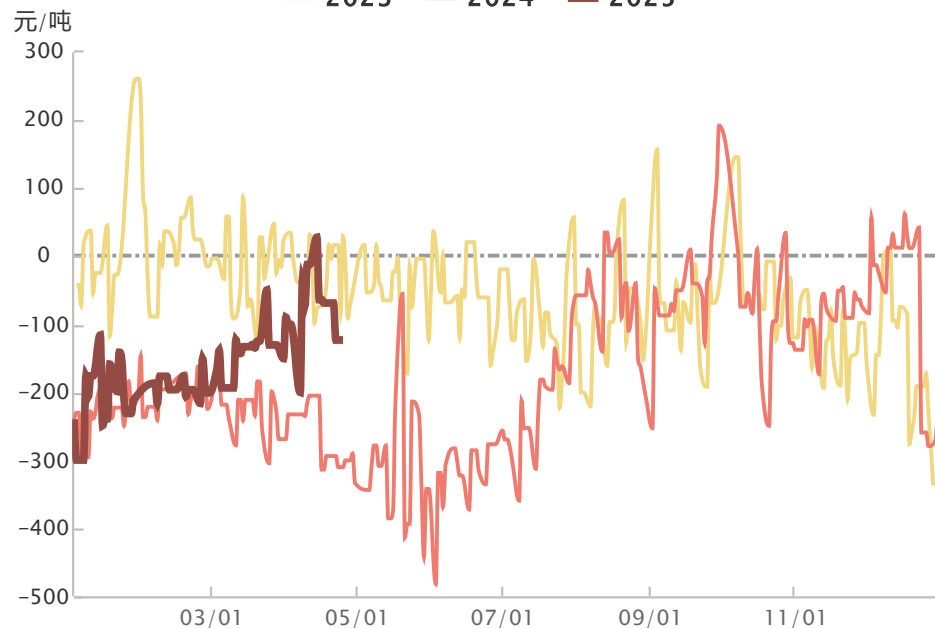
- 期货收盘价(活跃):聚氯乙烯(PVC)
- PVC: SG-5: 市场价: 华东地区 (日)
- PVC主力基差(右轴)



来源:同花顺,中辉期货有限公司

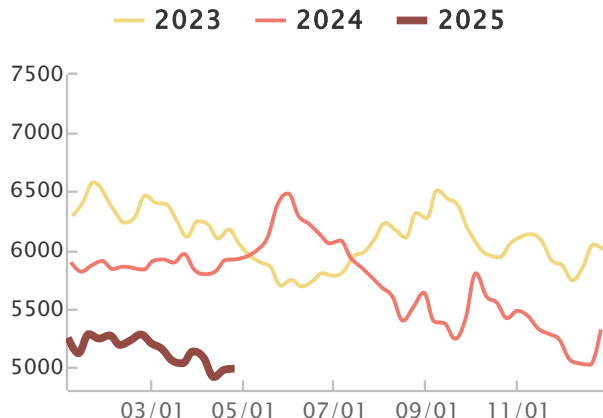
### PVC华东SG5PVC主力基差

- 2023
- 2024
- 2025



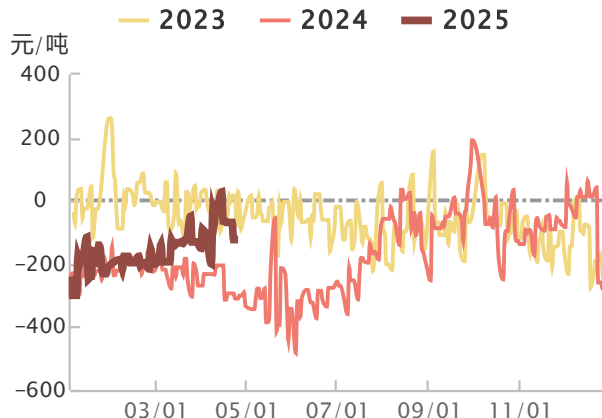
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC主力收盘价



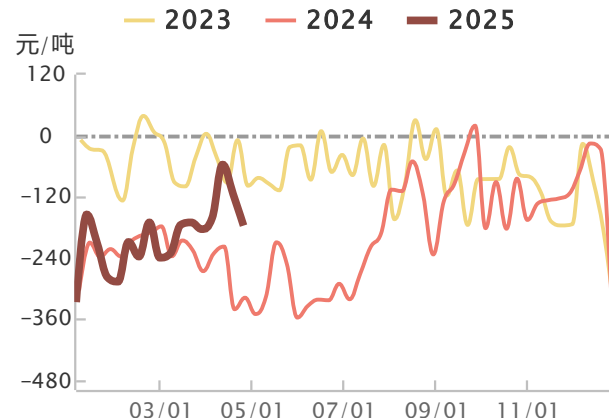
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC华东SG5 PVC主力基差



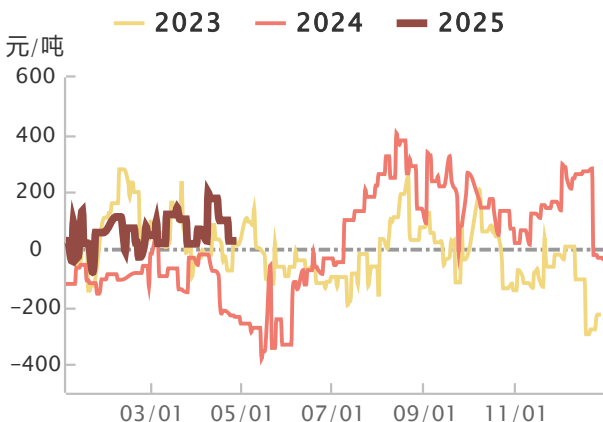
来源:同花顺,中辉期货有限公司

华东电石法PVC主力基差



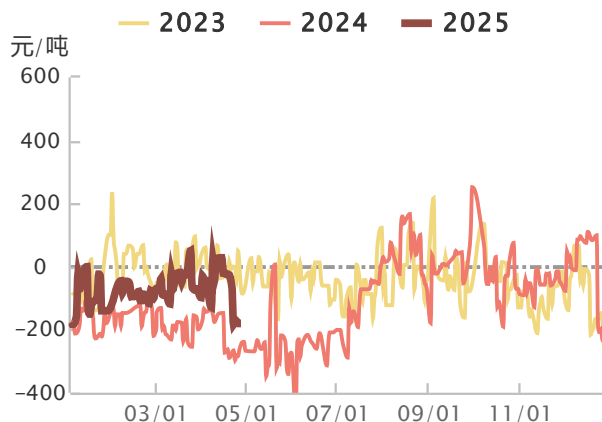
来源:同花顺,中辉期货有限公司

华东乙烯法PVC主力基差



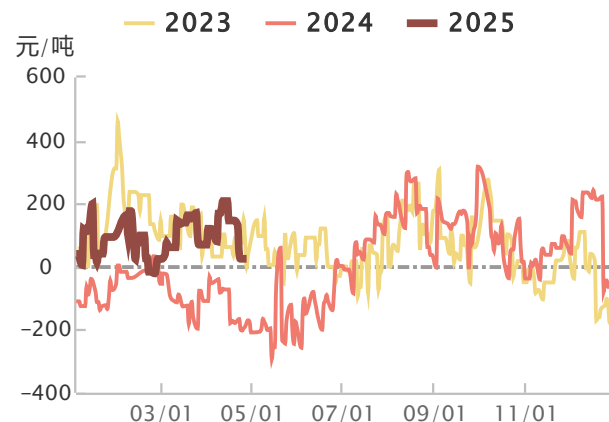
来源:同花顺,中辉期货有限公司

华南电石法PVC主力基差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

华南乙烯法PVC主力基差季节性

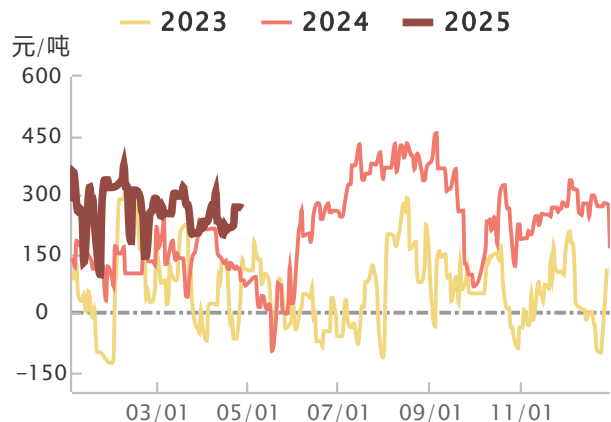


来源:同花顺,中辉期货有限公司

# 月差及区域价差

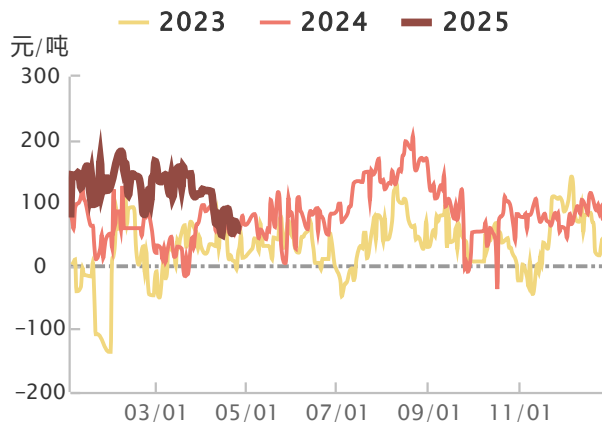


PVC华东乙电价差季节性



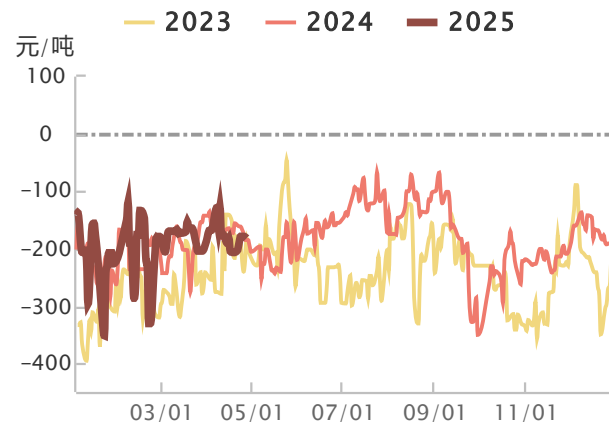
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC电石法华南-华东价差季节性



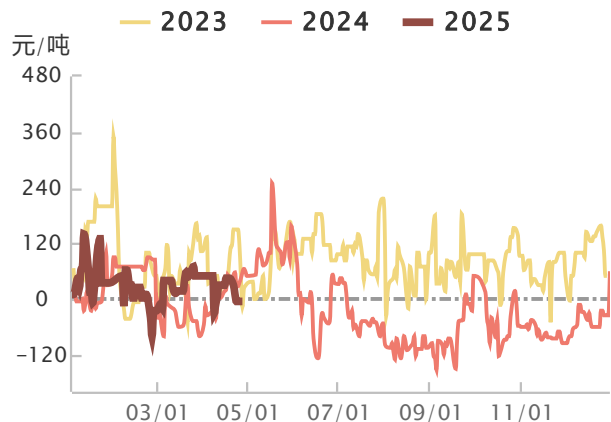
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC电石法华北-华东季节性



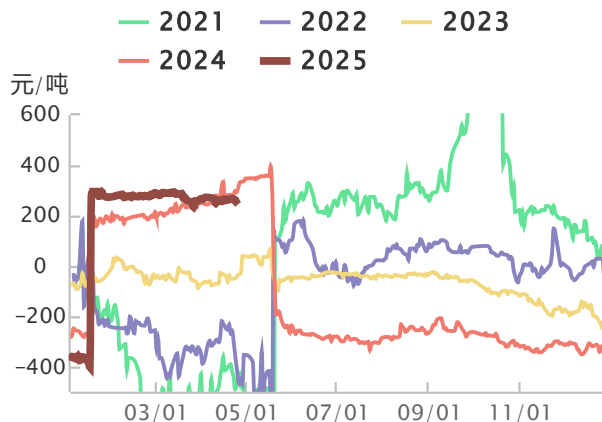
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC乙烯法华南-华东季节性



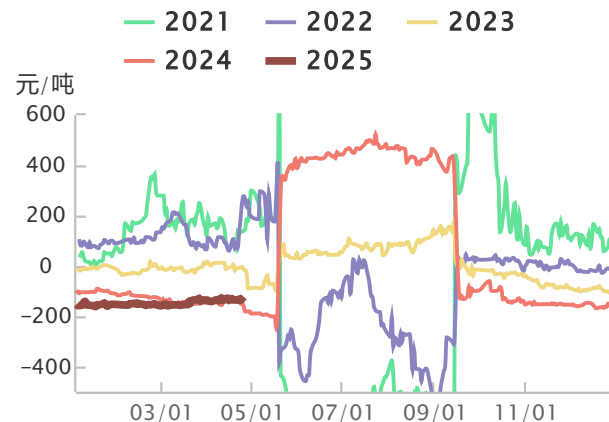
来源:同花顺,中辉期货有限公司

V1-5价差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

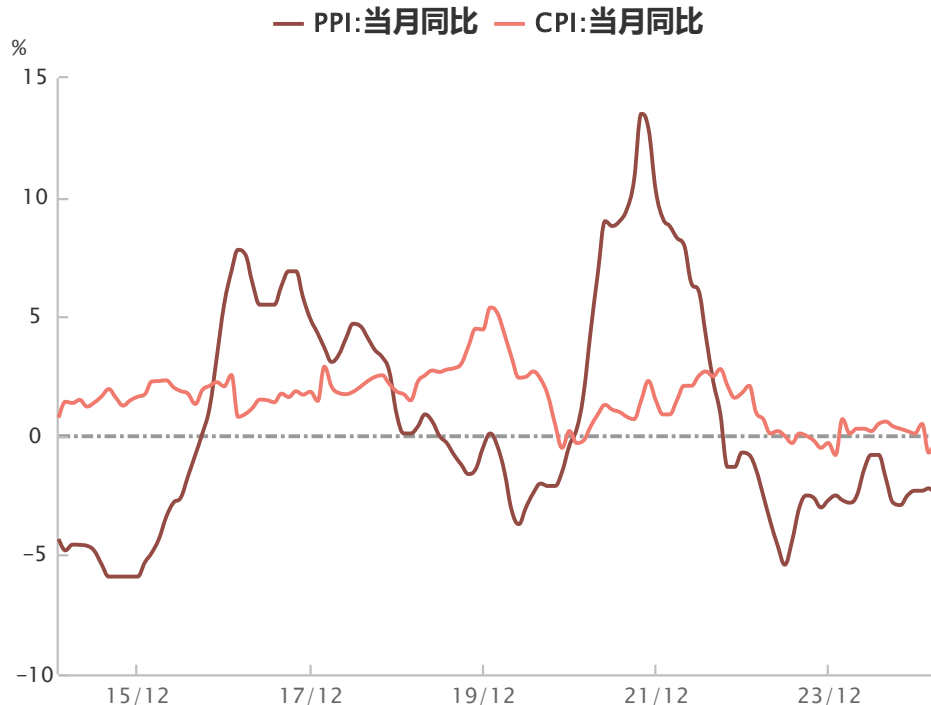
V5-9价差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 2025年3月PPI同比-2.5%，连续30个月处于负值区间；CPI同比-0.1%，连续两个月为负值，整体仍有通缩压力。



— 规模以上工业企业:利润总额:累计同比  
— 规模以上工业企业:利润总额:制造业:累计同比



来源:同花顺,中辉期货有限公司



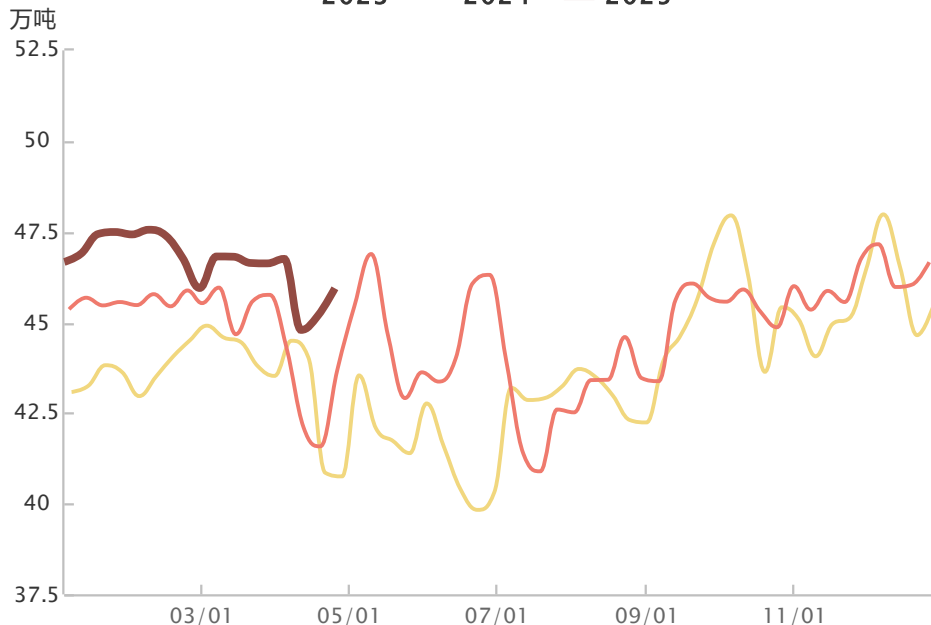
来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 2025年1-2月工业企业利润总额累计同比-0.3%; 其中制造业利润总额累计同比+4.8%, 企业利润边际好转。

# 供给：春检力度不足，产能利用率窄幅上升

PVC：产量：中国（周）季节性

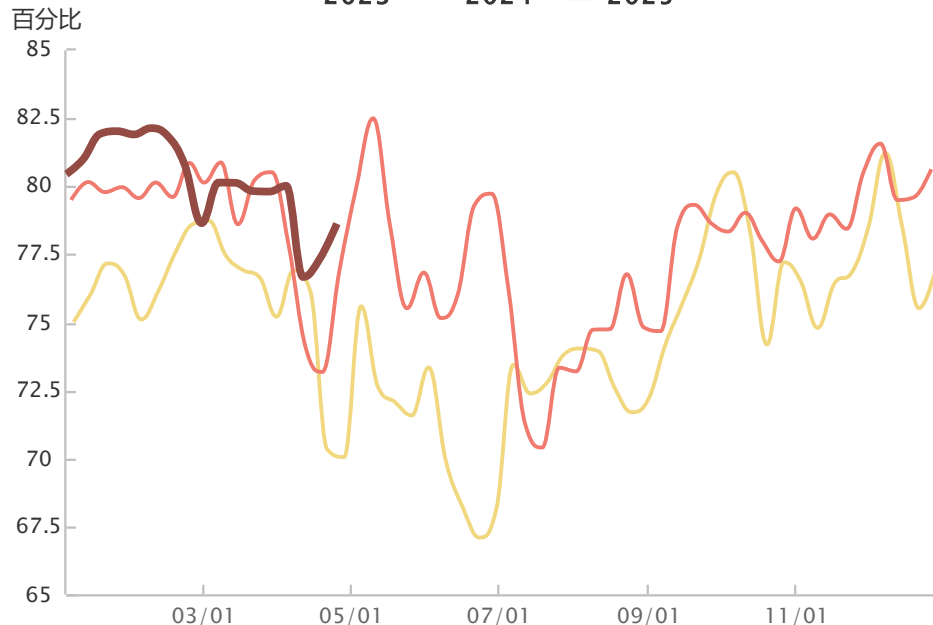
— 2023 — 2024 — 2025



来源:中辉期货有限公司

PVC：产能利用率：中国（周）季节性

— 2023 — 2024 — 2025

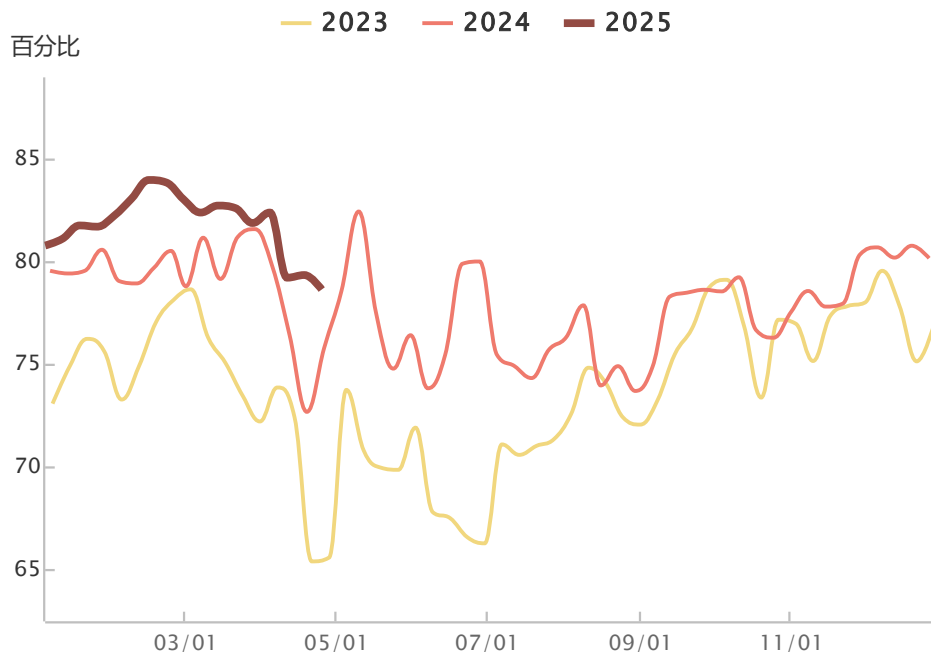


来源:中辉期货有限公司

- 本周产能利用率为78%，1-16周产量累计同比+3.8%，供给压力仍存。本周天津渤化、海湾开工继续提升，同时电石法企业四川金路检修恢复，因此本周期国内PVC产量环比小幅提升，产能利用率提升。
- 下周，中国PVC产能利用率预计在79.59%，较本期开工提升，下周天津渤化恢复至正常开工，新疆中泰圣雄厂区检修也结束，暂无新加入检修企业，因此预计下周整体供应量增加。

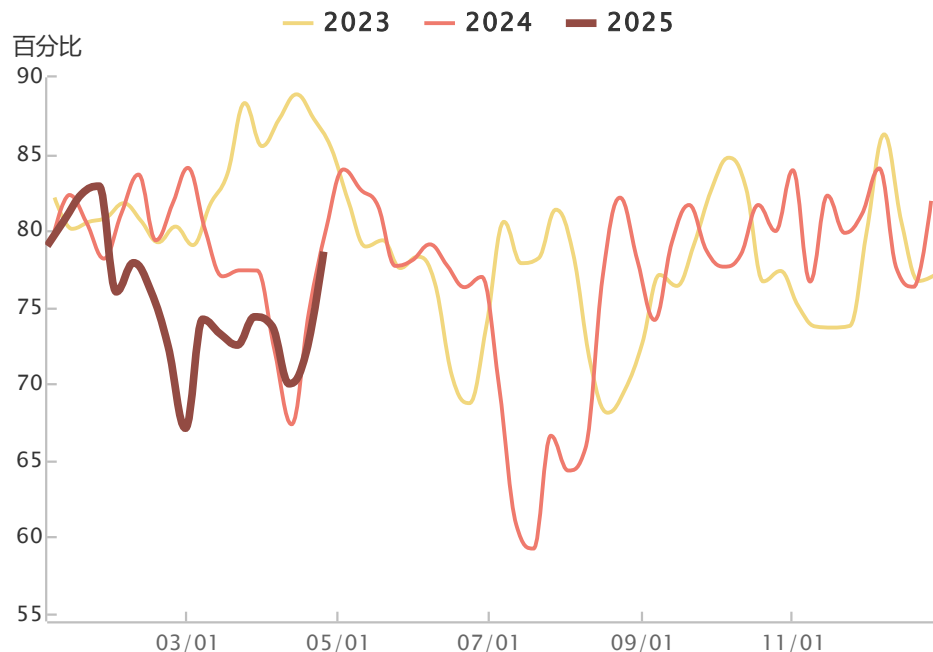
# 供给端：乙烯法装置陆续重启

PVC：电石法：产能利用率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

PVC：乙烯法：产能利用率：中国（周）季节性



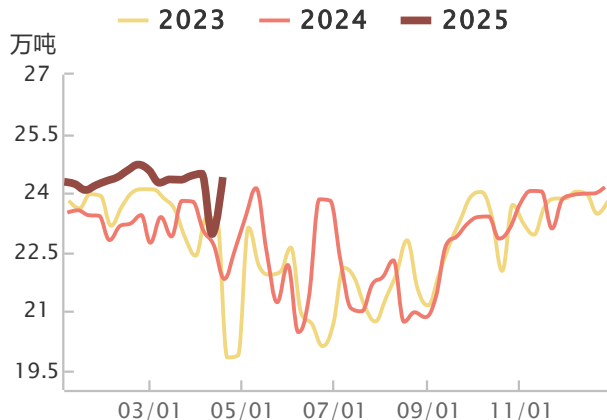
来源:中辉期货有限公司

# 供给端：4-5月传统装置检修旺季

企业名称	工艺	产能 万吨	备注	装置变动	恢复计划	检修天数	日检修损失量/吨
泰山盐化	电石法	10	停车	2022年9月29日	待定		
山东东岳	电石法	13	停车	2023年3月25日	待定		390
乌海化工	电石法	40	停车	2023年7月23日	待定		1200
甘肃新融	电石法	20	停车	2023年7月12日	待定		600
沧州聚隆	乙烯法	40	停车	2024年9月20日	待定		1200
盐湖镁业	乙烯法	30	临时停车	2025年3月8日	待定		900
渤化发展	乙烯法	80	4月检修	2025年4月6日	2025年4月25日		2400
四川金路	电石法	30	检修	2025年4月14日	2025年4月17日	3	900
安徽华塑	电石法	62	4月年度大修到月底	2025年4月10日	2025年4月25日	15	1860
陕西金泰	电石法	30	老厂区检修15天				900
宁夏金昱元	电石法	25	年度检修	2025年4月8日	2025年4月14日	6	750
新疆中泰	电石法	55	圣雄厂区检修轮休	2025年4月15日	2025年4月25日	11	1650
伊犁南岗	电石法	12	检修	2025年4月19日	2025年5月5日	17	360
陕西北元	电石法		待定				0
青海宜化	电石法	30	计划检修	2025年4月25日	2025年4月28日	4	900
苏州华苏	乙烯法	13	临时停车	2025年4月26日	待定		390
宁夏金昱元	电石法	45	年度检修	2025年5月5日	2025年5月15日	11	1350
天辰化工	电石法	45	5月检修	2025年5月6日	2025年5月16日	11	1350
新疆宜化	电石法	30	5月检修				900
湖北宜化	电石法	11	5月中旬三型装置停产				330
陕西金泰	电石法	30	5月检修				900
上海氯碱	乙烯法	13	5月检修	2025年5月7日	2025年6月4日		390
山东恒通	乙烯法	30	5月检修	2024年5月6日	2024年5月16日		900
宁夏英力特	电石法	25	年度检修, 待定				750
山西霍家沟	电石法	6	5月中下旬检修				180
新浦化学	乙烯法	50	年度检修, 待定				1500
合计							

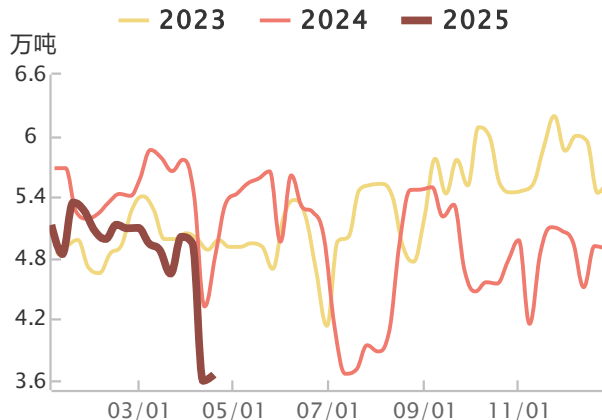
# 供给分区域结构：西北产量同比高位运行

PVC西北产量



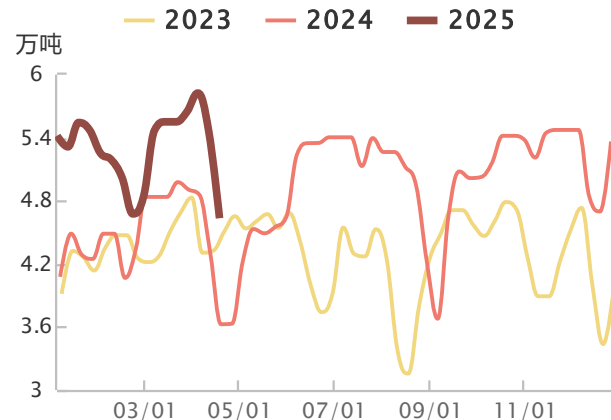
来源:中辉期货有限公司

PVC华北产量



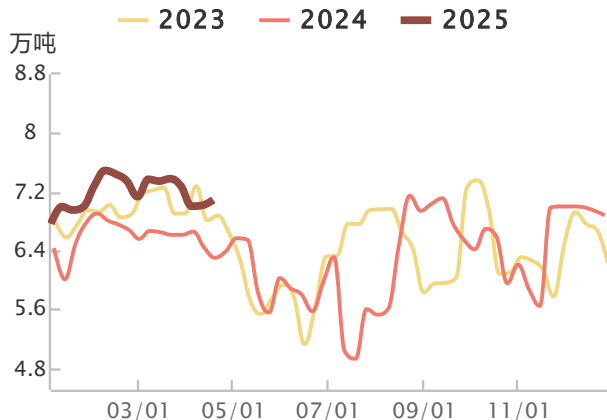
来源:中辉期货有限公司

PVC华东 (除山东) 产量



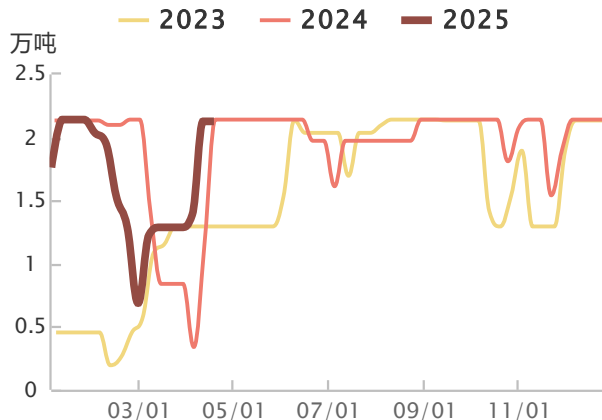
来源:中辉期货有限公司

PVC山东产量



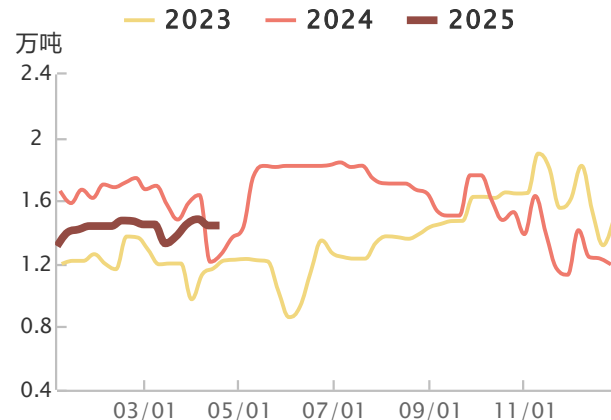
来源:中辉期货有限公司

PVC华南产量



来源:中辉期货有限公司

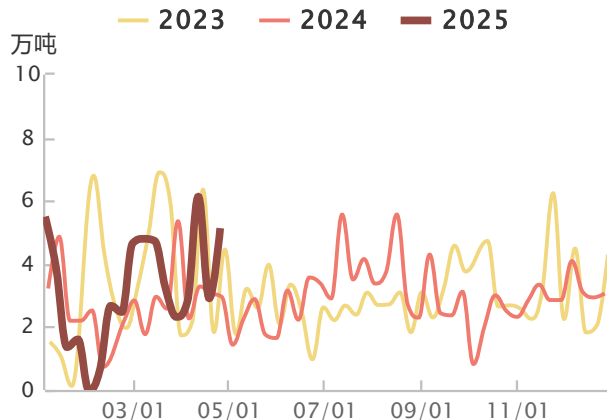
PVC华中产量



来源:中辉期货有限公司

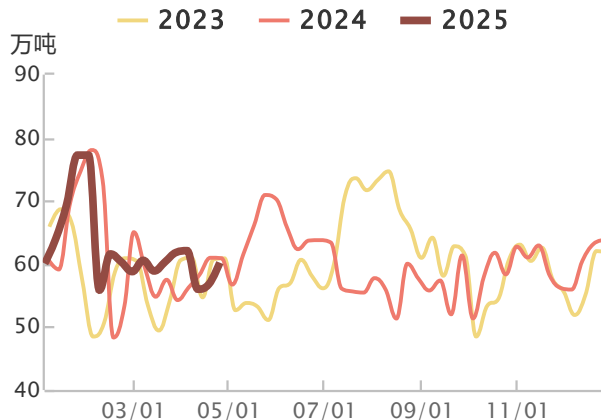
# 产业预售量：华北产销率好转

PVC：贸易商：销量：中国（周）



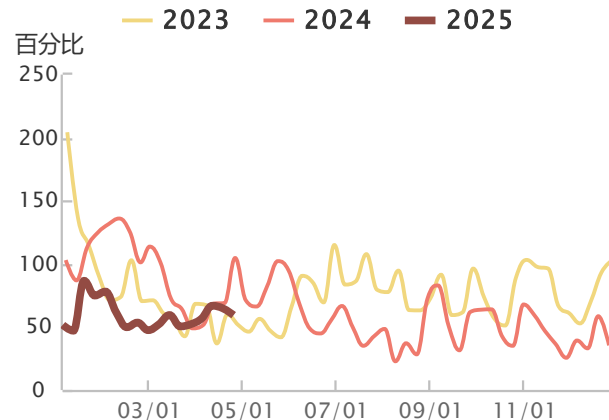
来源:中辉期货有限公司

PVC：预售量：中国（周）



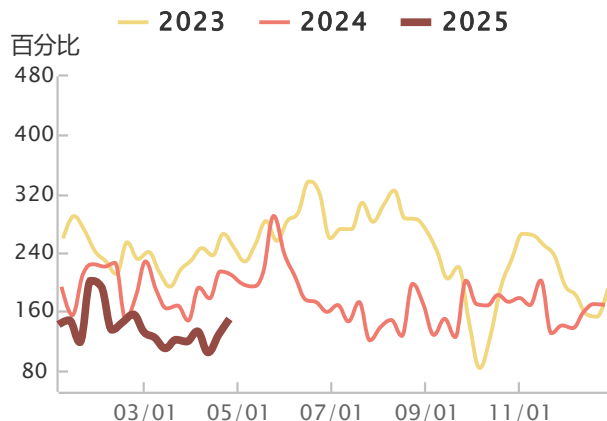
来源:中辉期货有限公司

PVC：产销率：华东地区（除山东）（周）



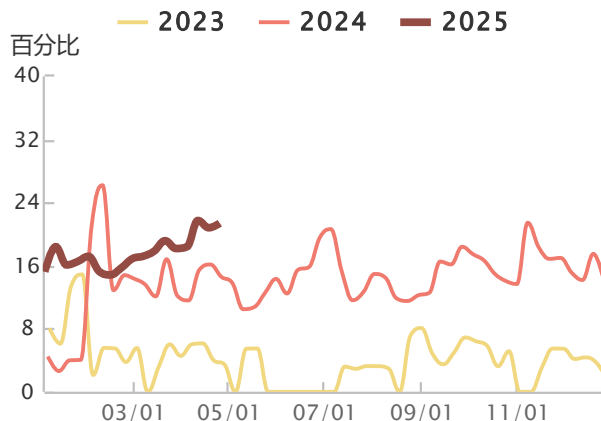
来源:中辉期货有限公司

PVC：产销率：山东（周）



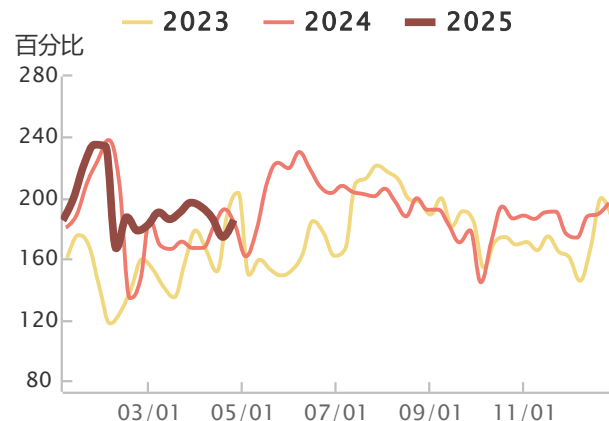
来源:中辉期货有限公司

PVC：产销率：华北地区（周）



来源:中辉期货有限公司

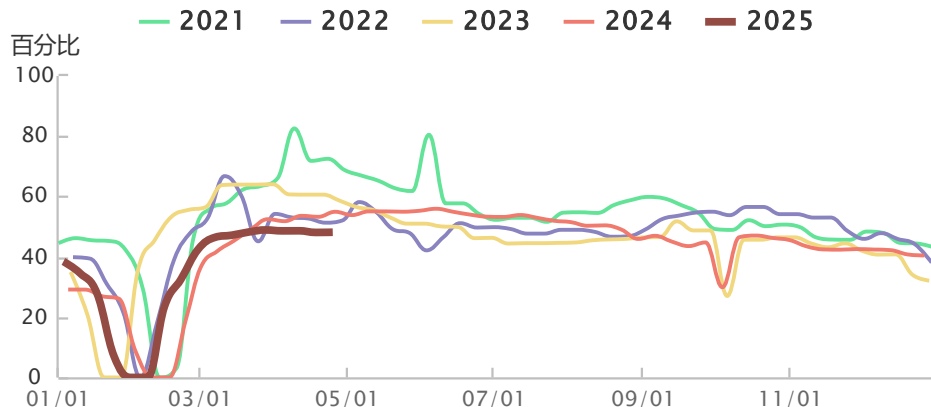
PVC：产销率：西北地区（周）



来源:中辉期货有限公司

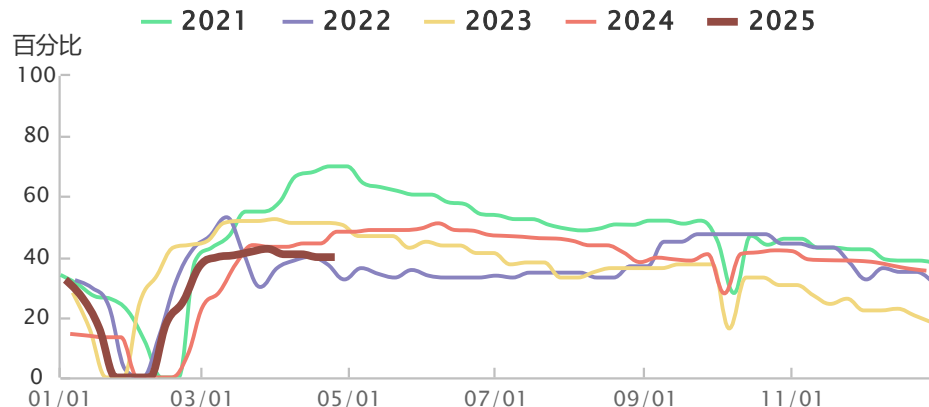
# 内需：下游开工率环比+0.07pct，同比低位

### 下游行业：PVC：平均开工率：中国（周）季节性



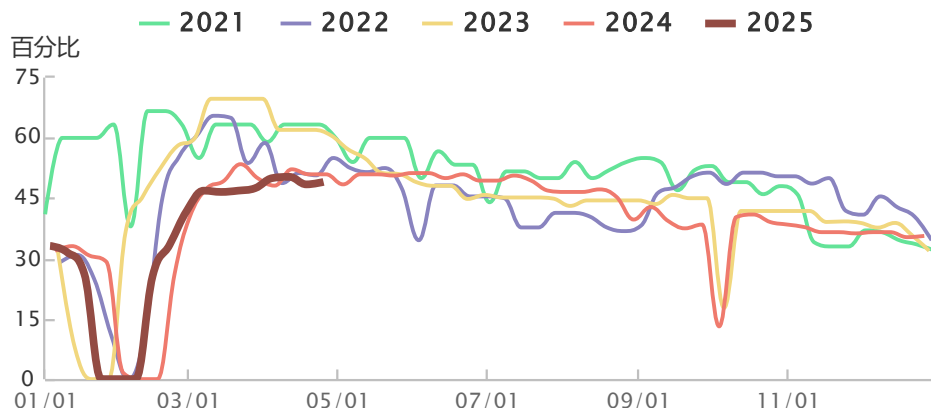
来源:中辉期货有限公司

### 下游行业：PVC型材：开工率：中国（周）季节性



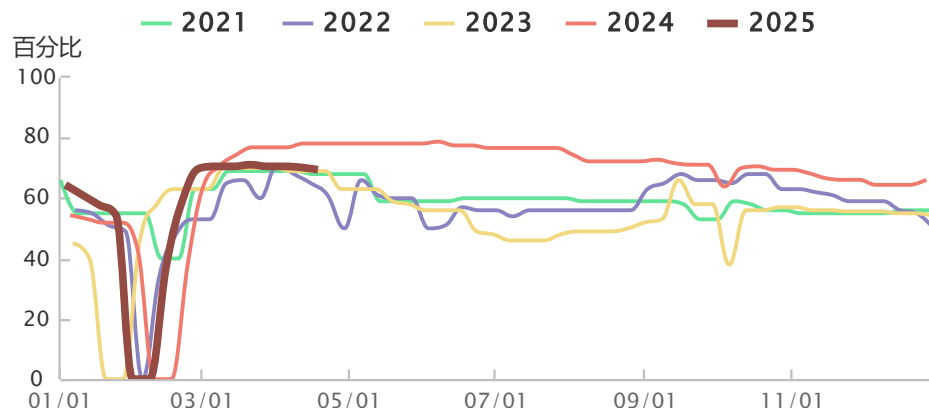
来源:中辉期货有限公司

### 下游行业：PVC管材：开工率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

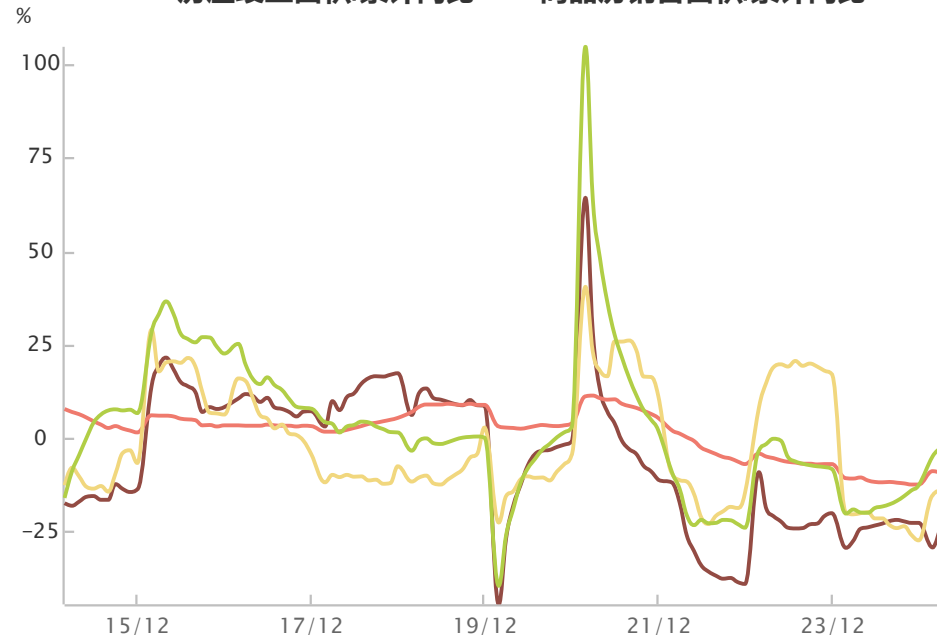
### 下游行业：PVC薄膜：开工率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

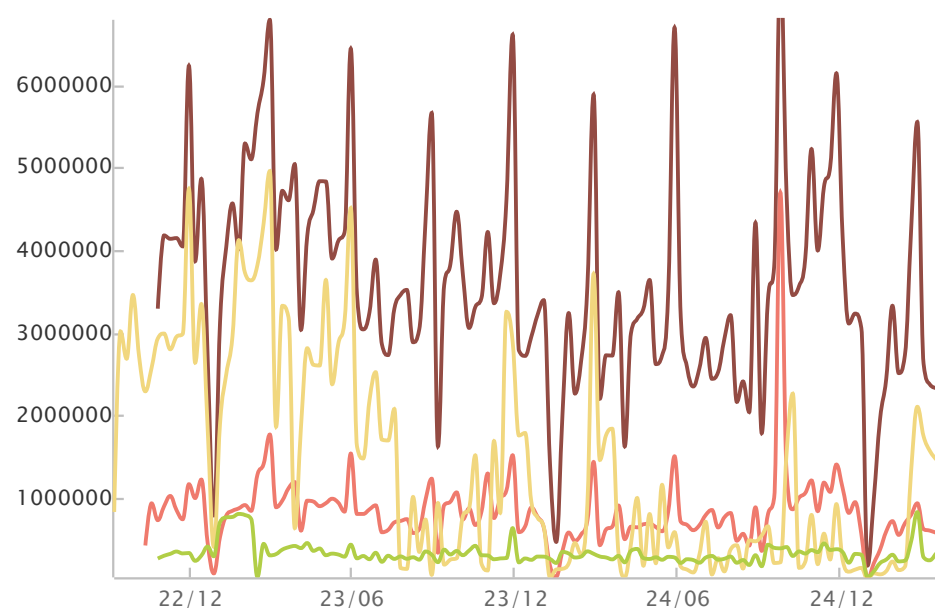
# 需求：终端房地产数据仍显疲弱

— 房屋新开工面积:累计同比 — 房屋施工面积:累计同比  
— 房屋竣工面积:累计同比 — 商品房销售面积:累计同比



来源:中辉期货有限公司,同花顺

— 30个城市:商品房:成交面积(周) — 一线城市:商品房:成交面积(周)  
— 二线城市:商品房:成交面积(周) — 三线城市:商品房:成交面积(周)

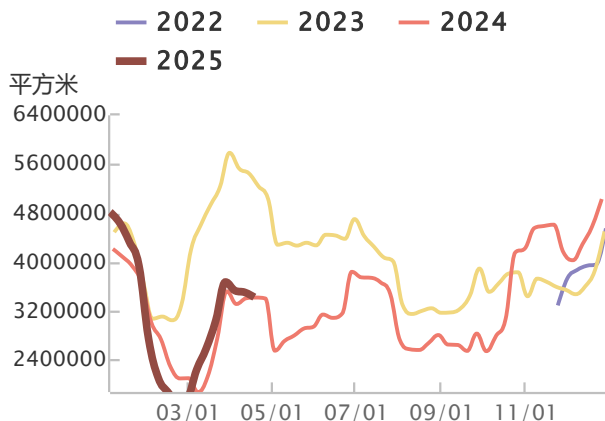


来源:中辉期货有限公司,同花顺

- 2025年1-3月房地产新开工/施工/竣工/商品房销售面积累计同比-24.4%/-9.5%/-14.3%/-3.0%。新开工、竣工、销售面积跌幅收窄，施工面积跌幅扩大。

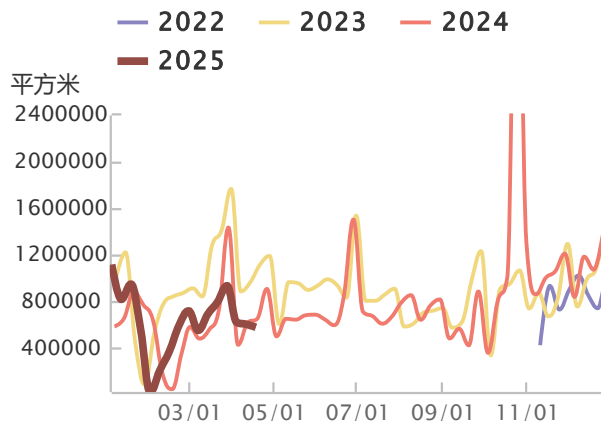


### 30个城市:商品房:成交面积(周)/5WMA季节性



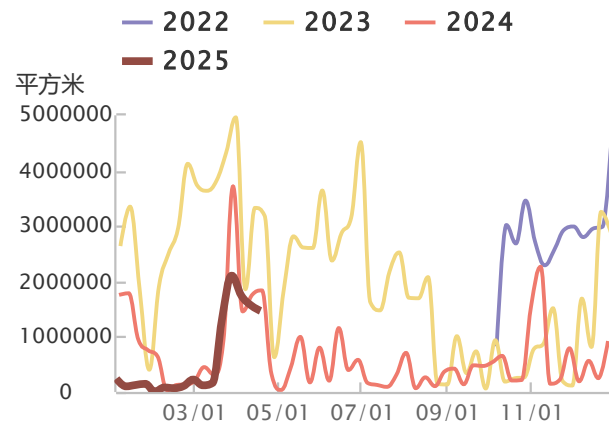
来源:中辉期货有限公司

### 一线城市:商品房:成交面积(周)季节性



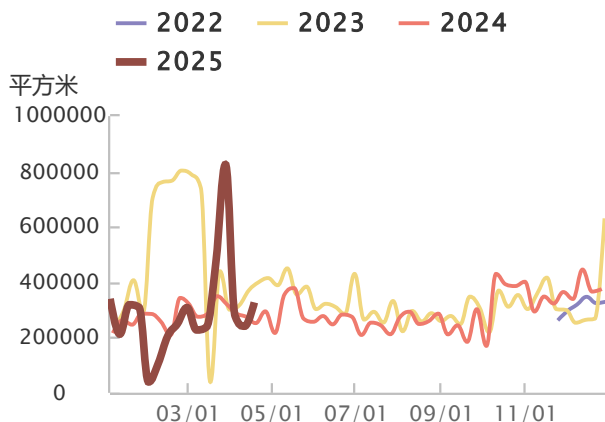
来源:同花顺,中辉期货有限公司

### 二线城市:商品房:成交面积(周)季节性



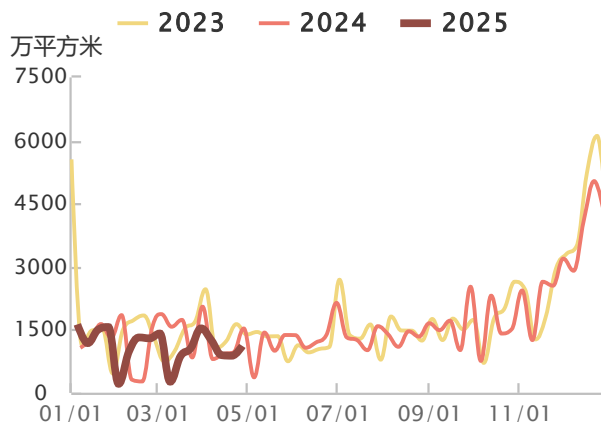
来源:中辉期货有限公司

### 三线城市:商品房:成交面积(周)季节性



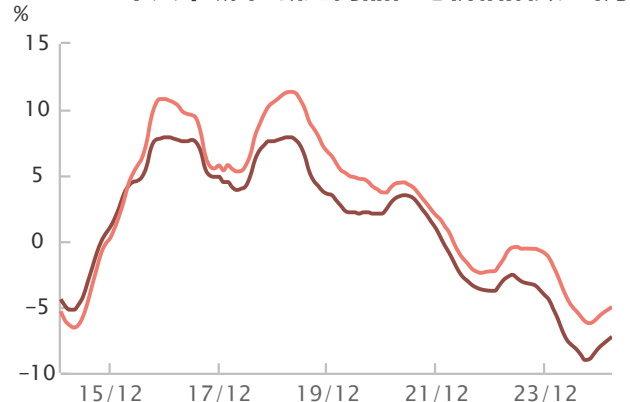
来源:中辉期货有限公司

### 100大中城市:成交土地占地面积



来源:同花顺,中辉期货有限公司

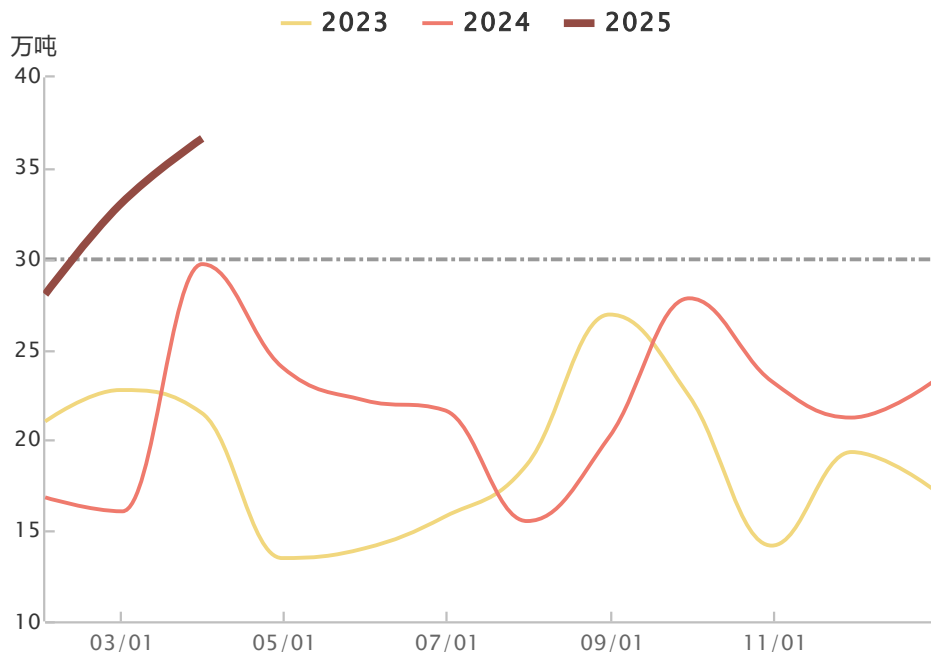
### 70个大中城市:二手住宅价格指数:当月同比 70个大中城市:新建商品住宅价格指数:当月



来源:同花顺,中辉期货有限公司

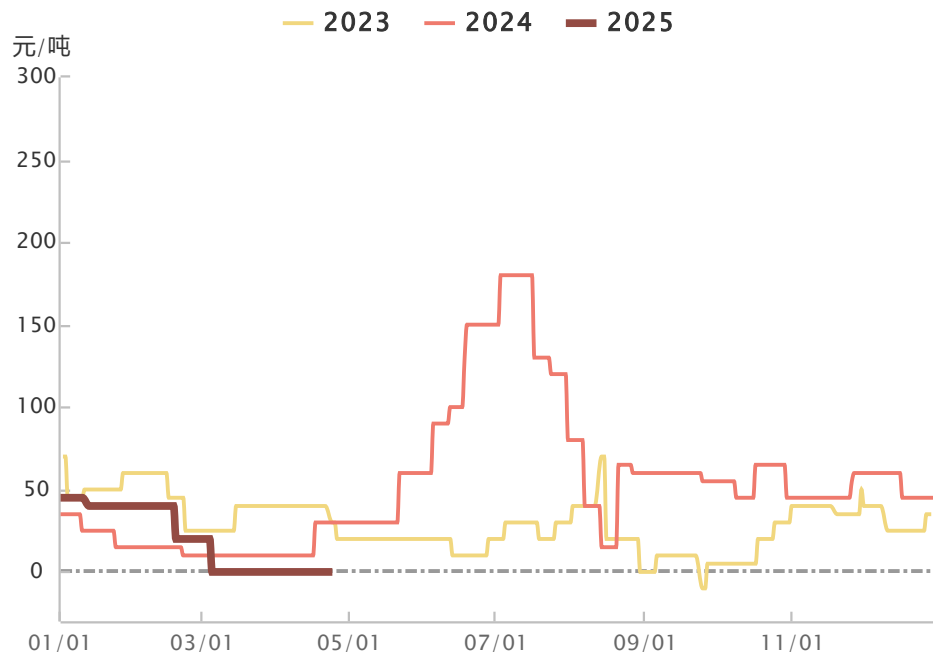
需求：1-3月出口量累计同比+56%

PVC月度出口量季节性



来源:中辉期货有限公司

PVC印度CIF-中国CIF季节性

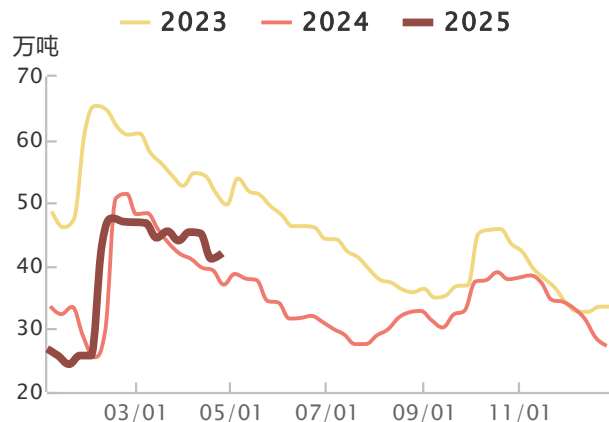


来源:中辉期货有限公司

- 2025年1-3月国内PVC出口累计值为98万吨，累计同比+56%，维持高速增长。
- 原12月24日到期的PVC进口BIS政策延期六个月至2025年6月24日执行。
- 本周PVC生产企业样本出口签单总量环比增加7.49%，同比增加153.75%，待交付量环比减少1.72%；贸易企业样本签单环比下降85.32%。

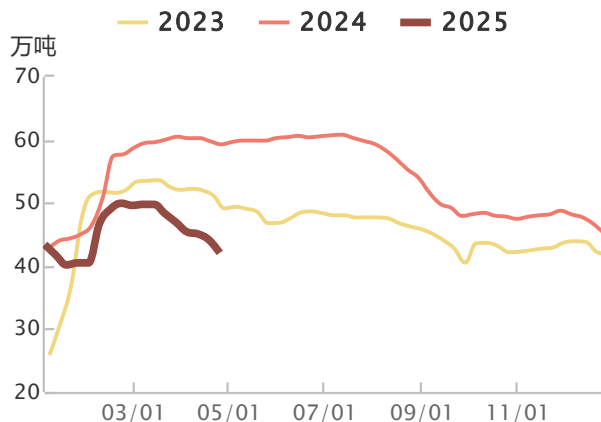
# 库存：社会库存连续7周去化，厂库窄幅增加

PVC厂内库存



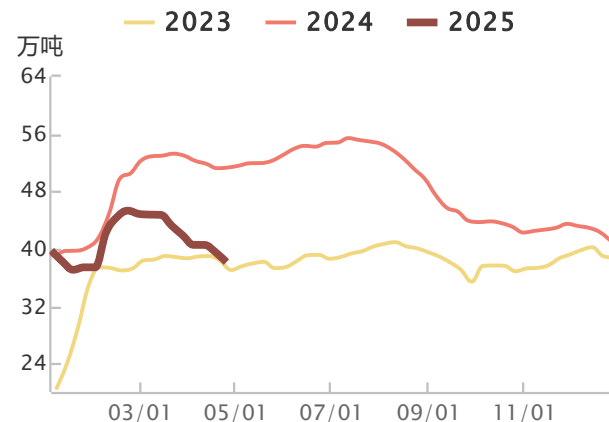
来源:中辉期货有限公司

PVC：社会库存：中国（周）季节性



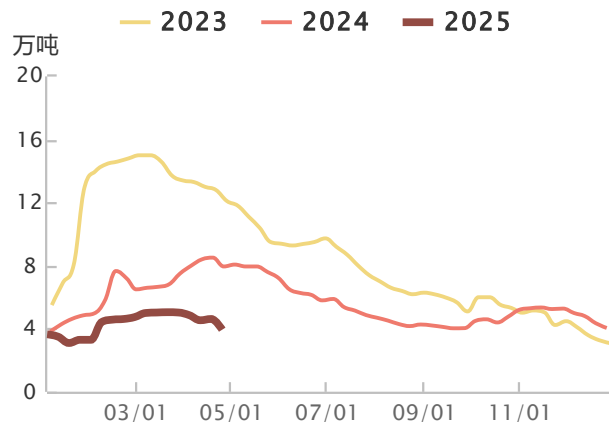
来源:中辉期货有限公司

PVC华东社会库存（小样本）季节性



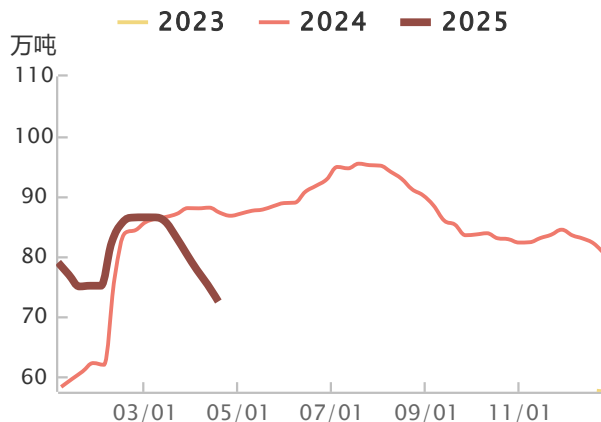
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC华南社会库存（小样本）季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC：大样本：社会库存：中国（周）



来源:中辉期货有限公司

— PVC：社会库存：中国（周）超季节性/3年  
— PVC：厂内库存：中国：中国企业（周）超

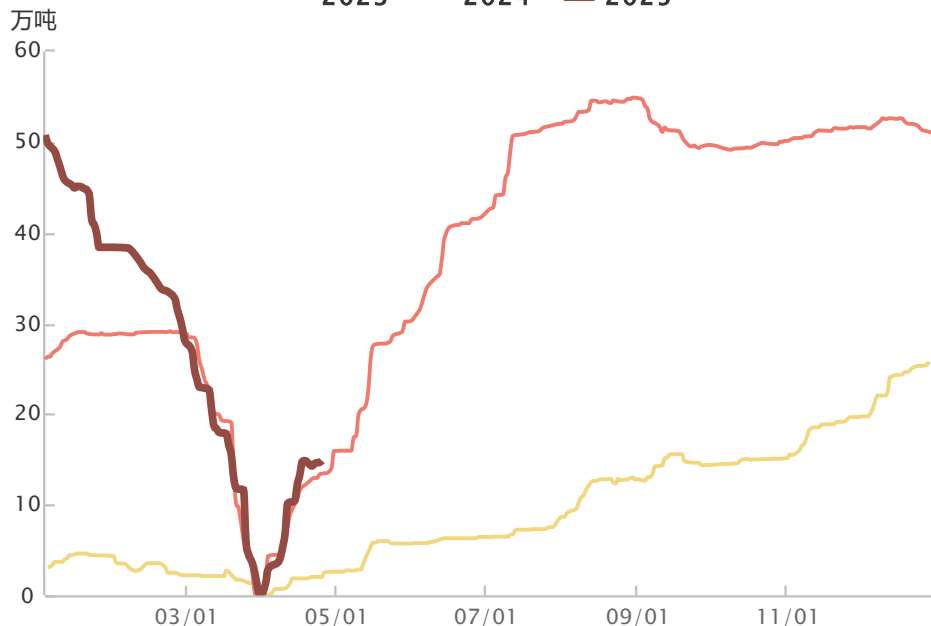


来源:中辉期货有限公司

# 仓单库存：4月仓单开始陆续注册

### PVC仓单库存季节性

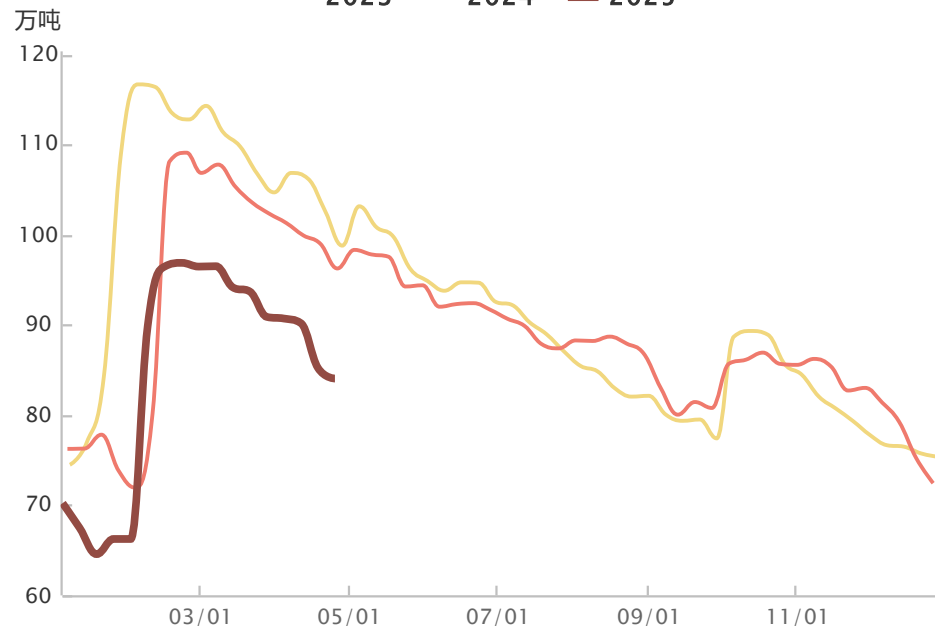
— 2023 — 2024 — 2025



来源:同花顺,中辉期货有限公司

### PVC库存 (厂库+社库) 季节性

— 2023 — 2024 — 2025

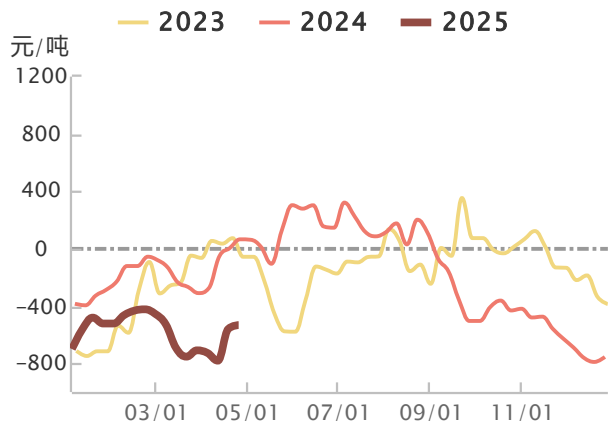


来源:中辉期货有限公司

# 成本&利润：西北氯碱一体化装置利润尚可

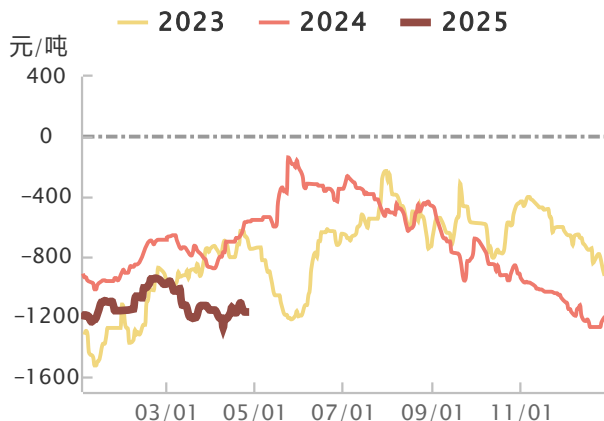


PVC电石法毛利



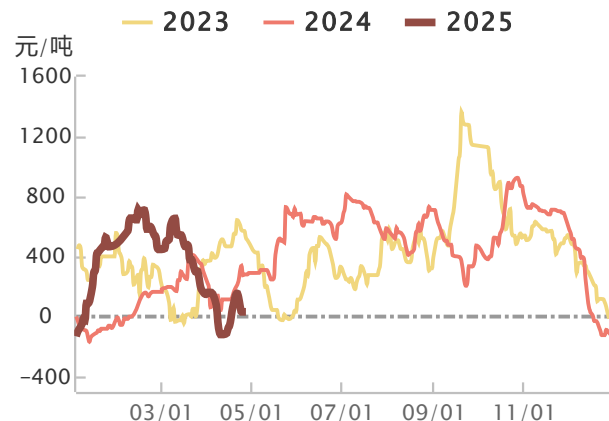
来源:中辉期货有限公司

山东外采电石法利润



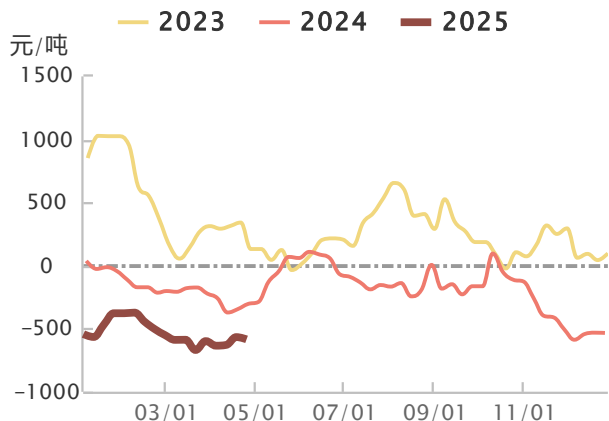
来源:同花顺,中辉期货有限公司

山东氯碱一体化利润



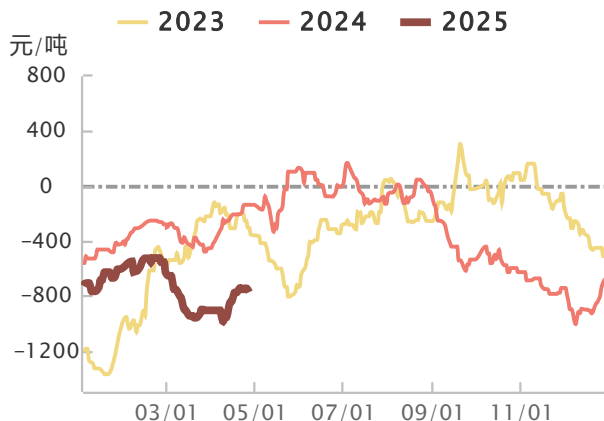
来源:同花顺,中辉期货有限公司

PVC乙烯法毛利



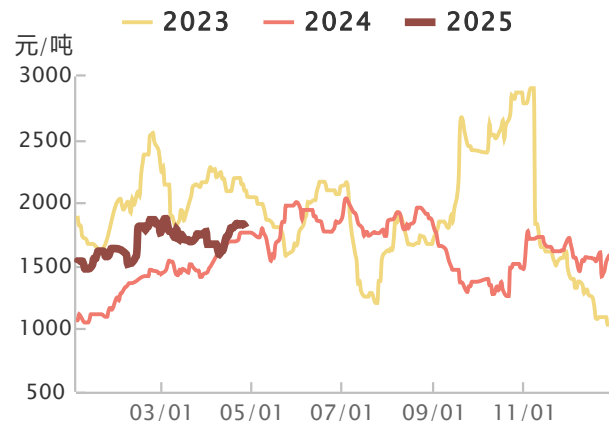
来源:中辉期货有限公司

西北外采电石法利润



来源:同花顺,中辉期货有限公司

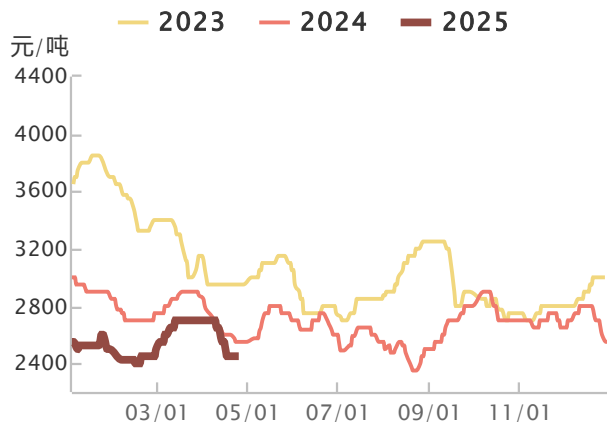
西北氯碱一体化利润季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

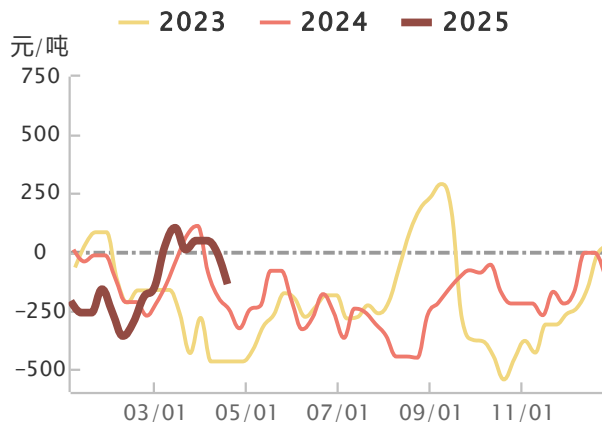
# 上游电石产业链：电石价格同比低位

### 电石市场价



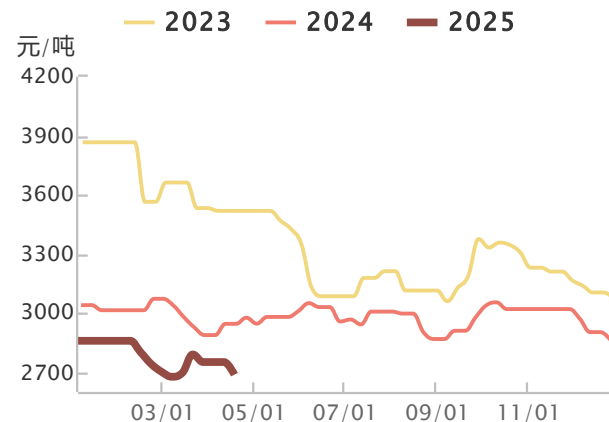
来源:中辉期货有限公司

### 电石生产毛利



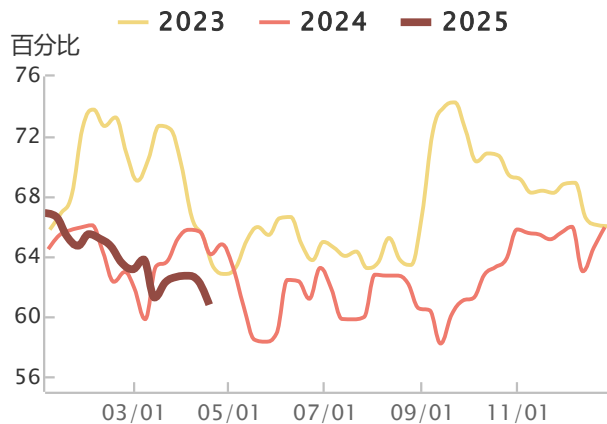
来源:中辉期货有限公司

### 电石生产成本



来源:中辉期货有限公司

### 电石产能利用率



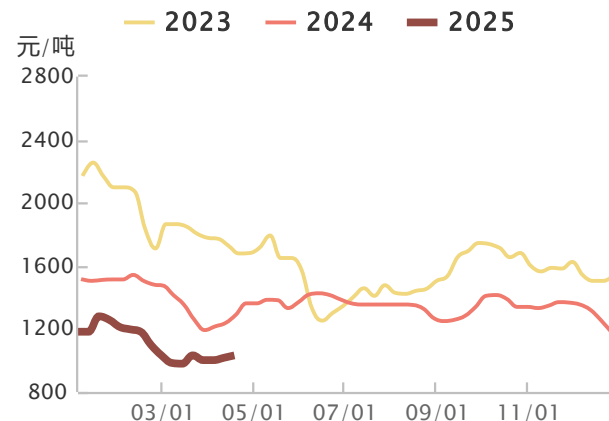
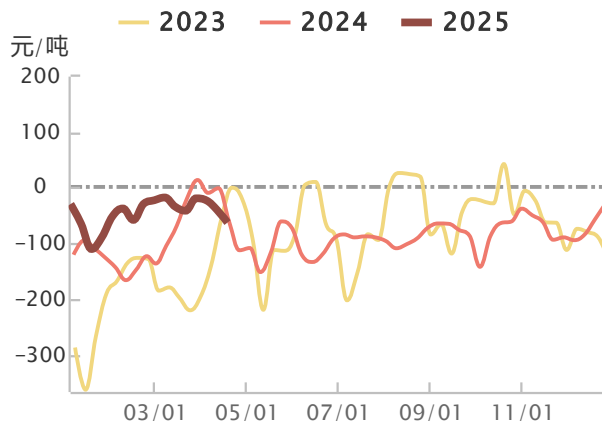
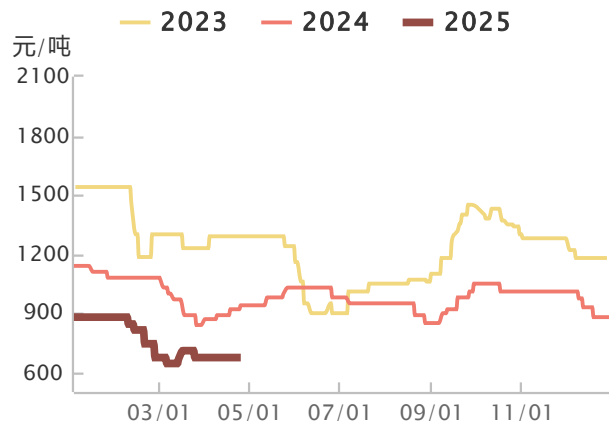
来源:中辉期货有限公司

# 上游兰炭产业链：价格同比低位运行

兰炭：中料：市场主流价：陕西（日）季节性

兰炭：生产毛利：中国（周）季节性

兰炭：生产成本：中国（周）季节性



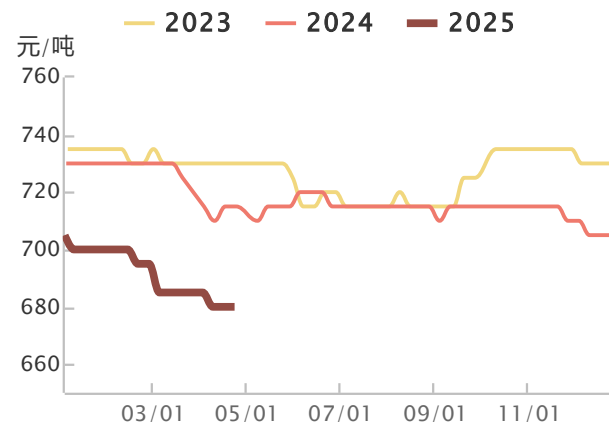
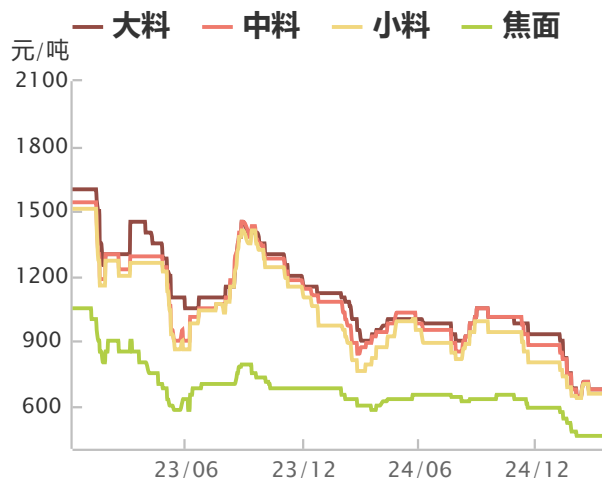
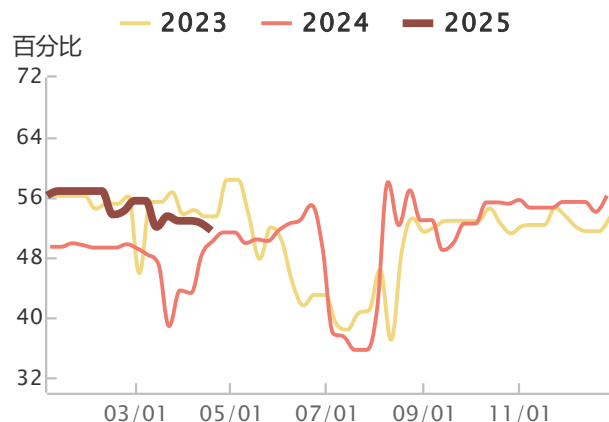
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

兰炭：开工率：中国（周）季节性

环渤海动力煤价格:秦皇岛(5500K)



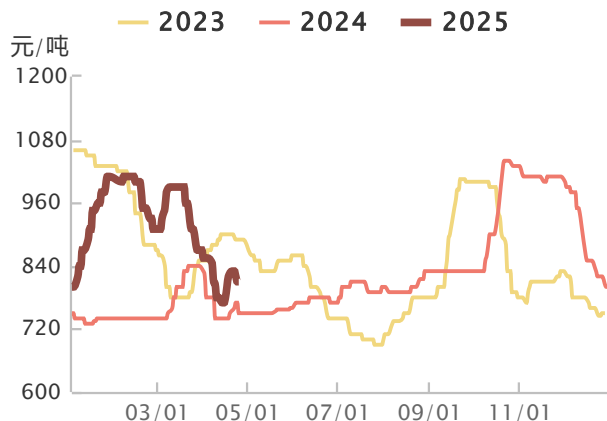
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

# 烧碱产业链：厂库同比高位，现货价格下滑

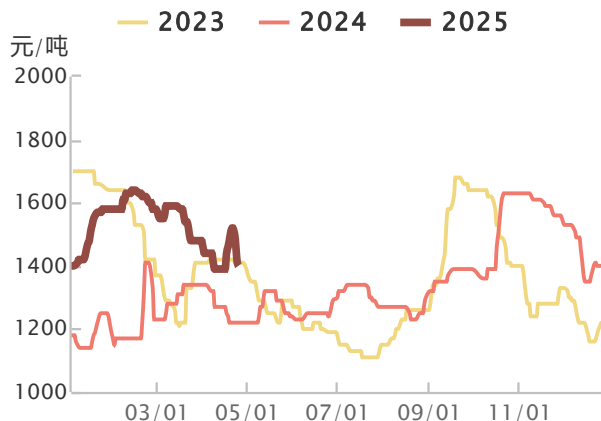
山东32%液碱自提价



来源:中辉期货有限公司

烧碱:产能利用率:当周值季节性

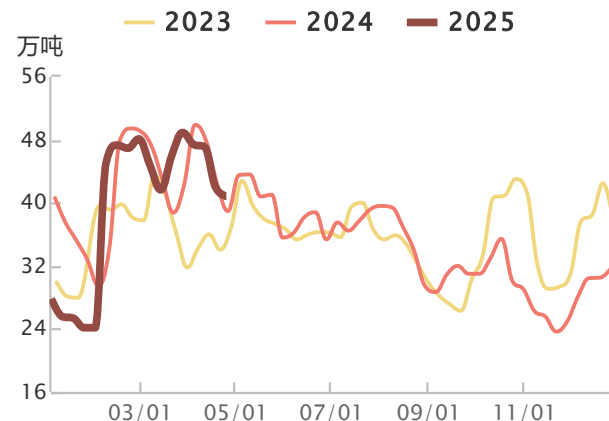
山东50%液碱市场价



来源:中辉期货有限公司

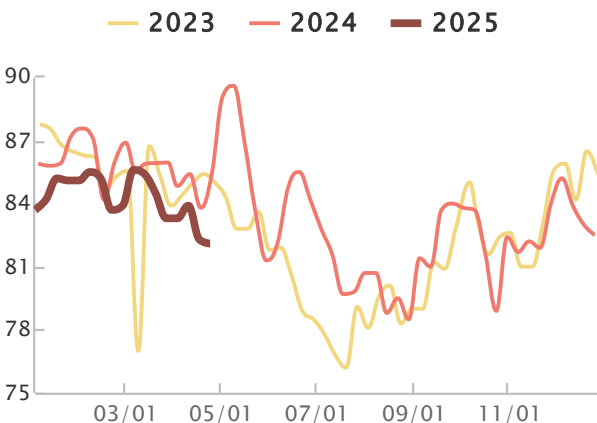
氯碱:生产毛利:山东(日)季节性

液碱厂内库存季节性

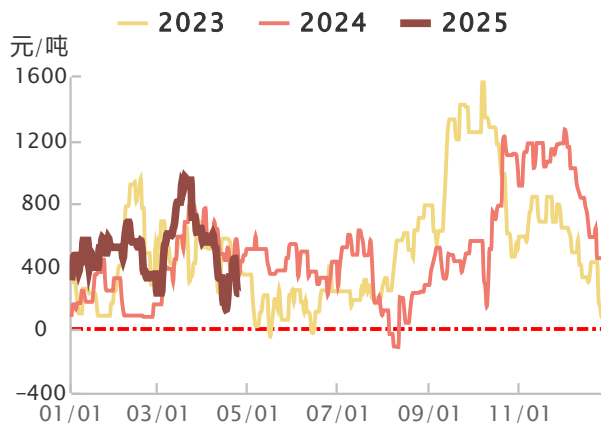


来源:同花顺,中辉期货有限公司

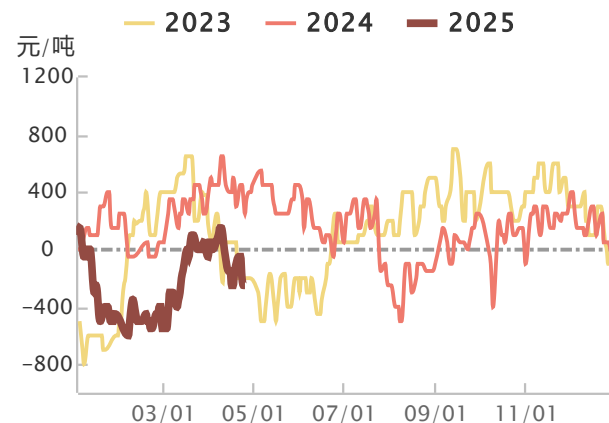
液氯:市场主流价:山东(日)季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司

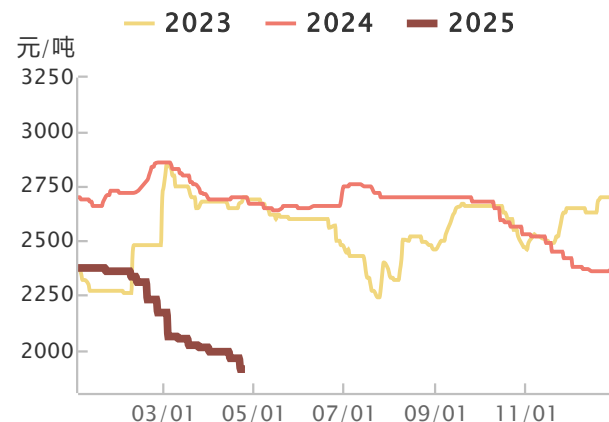
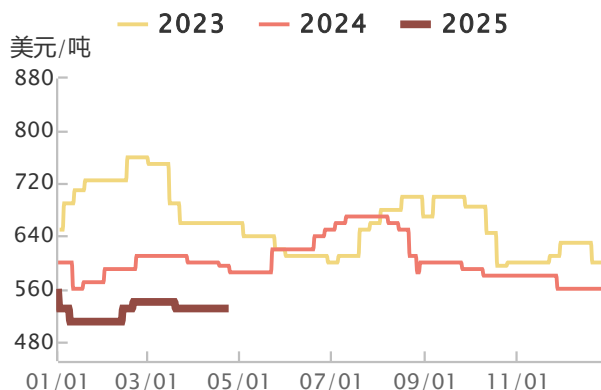
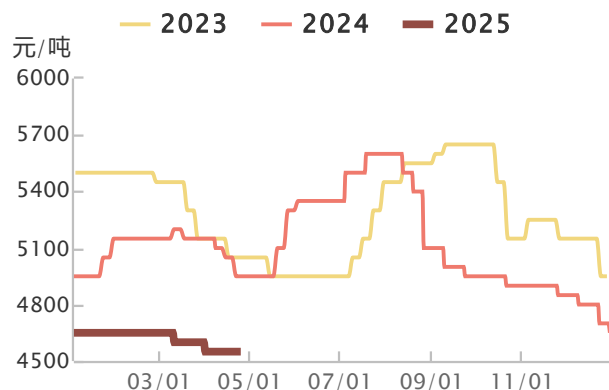


# 成本端：VCM同比低位

氯乙烯：国产：乙烯法：市场价：江苏（日）季节性

氯乙烯：国际市场：CFR价：远东地区（日）季节性

EDC市场主流价

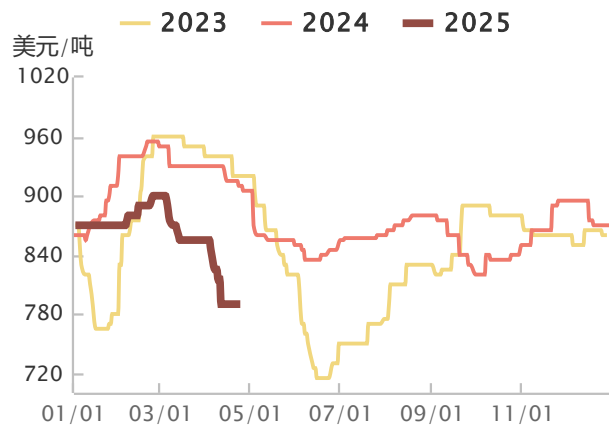


来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

乙烯CFR中间价东北亚

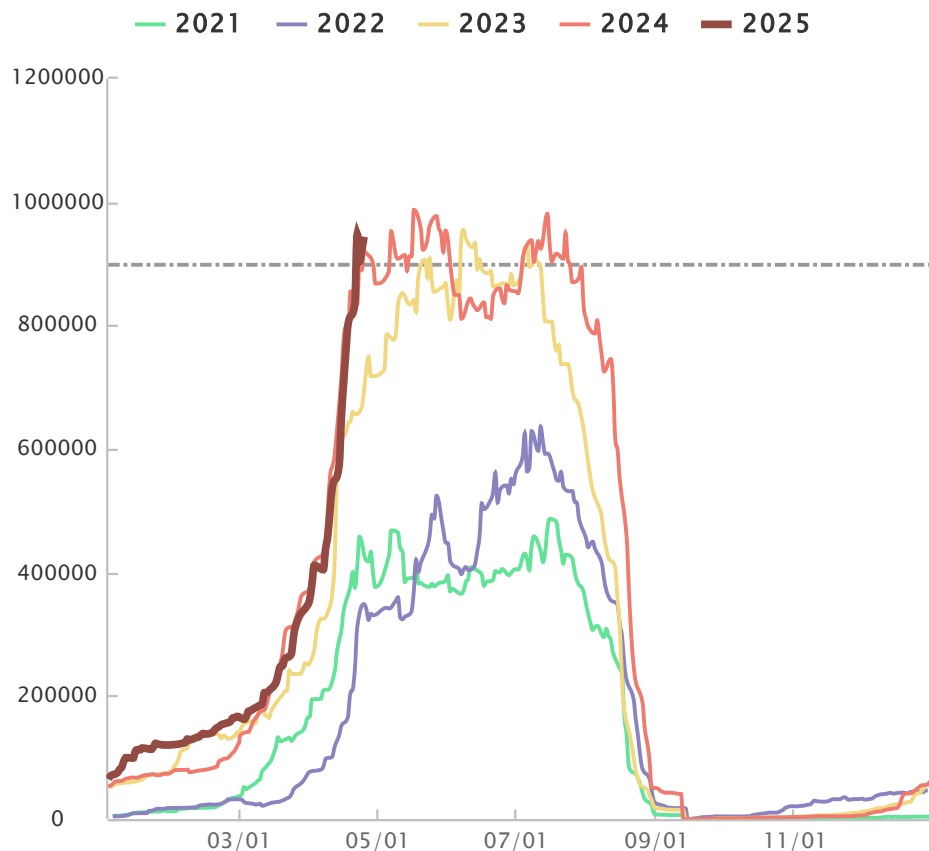
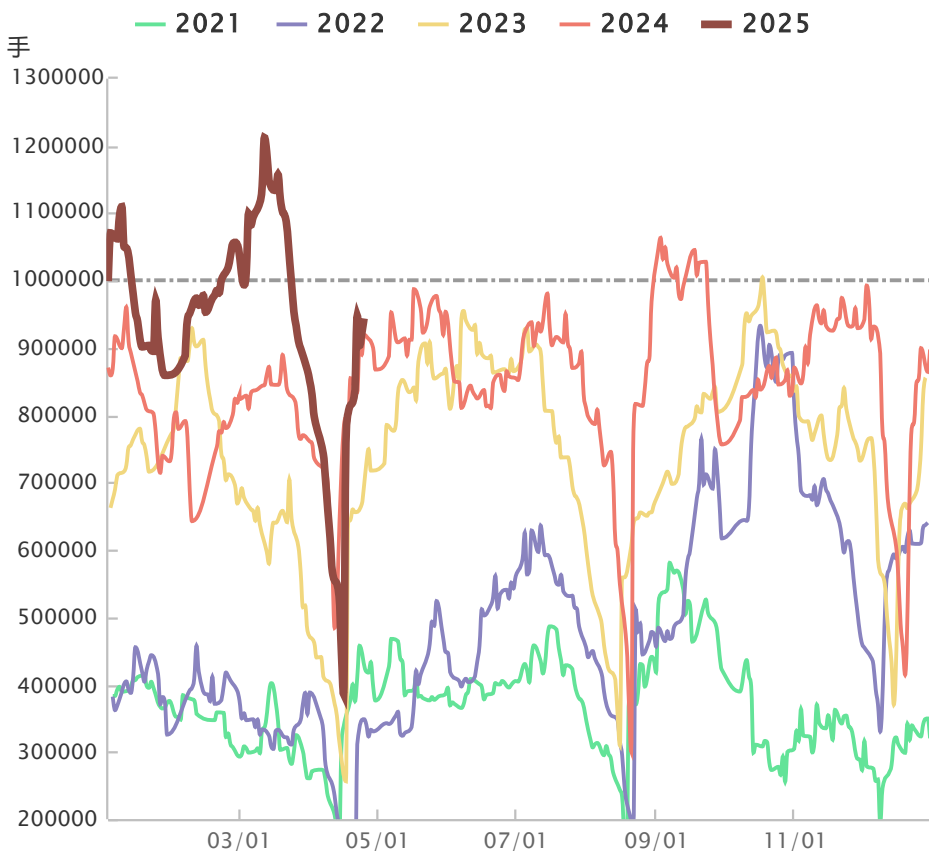


来源:中辉期货有限公司

# 主力持仓量：09持仓量增至90万手+

### 期货持仓量(活跃):聚氯乙烯(PVC)季节性

### V09持仓量季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

## 免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>